

ORIENT FUND

东方晨报

2014/11/5





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(11月4日), A股全天呈窄幅震荡格局, 上证综指围绕2430点小幅整理, 收盘微涨, 成功实现六连阳; 深证成指及中小板指、创业板指表现疲弱, 以绿盘报收。盘面上, 建筑、工程机械、煤炭板块表现出色, 福建自贸区、体育产业等前期遭爆炒的题材股回调明显。

截至收盘, 上证综指涨0.65点或0.03%报2430.68点, 深证成指跌33.36点或0.40%报8206.79点。两市全天成交金额4258亿元人民币, 上日为4218亿元。中小板指收盘跌0.93%, 创业板指收盘跌0.88%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌1.6点或0.06%, 报2511点, 贴水2.17点。全天成交63.23万手, 持仓13.06万手, 减仓4260手。现货方面, 沪深300指数收盘涨0.62点或0.02%, 报2513.17点。

➤ 国际行情

| 指数名称 | 收盘 | 涨幅(%) | 指数名称 | 收盘 | 涨幅(%) |
|-------------|----------|-------|-------------|----------|-------|
| 美国 | | | 香港 | | |
| 道琼斯工业指数 | 17383.84 | 0.10 | 恒生指数 | 23845.66 | -0.29 |
| 纳斯达克综合指数 | 4623.64 | -0.33 | 国企指数 | 10727.78 | 0.63 |
| 标准普尔500指数 | 2012.10 | -0.28 | 红筹指数 | 4523.19 | 0.21 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6453.97 | -0.52 | 日经225指数 | 16862.47 | 2.73 |
| 德国 DAX 指数 | 9166.47 | -0.92 | 澳大利亚标普200 | 5519.92 | 0.24 |
| 法国 CAC40 指数 | 4130.19 | -1.52 | 韩国综合指数 | 1935.19 | -0.91 |
| 意大利指数 | 20019.01 | -2.13 | 新西兰 NZ50 指数 | 5423.26 | 0.09 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10154.4 | -2.12 | 中国台湾加权指数 | 8989.18 | -0.17 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【借道沪港通 A 股投资者“一人多户”正式成行】

中银国际证券、华泰证券等多家券商目前已经为符合参与沪港通的投资者办理多个证券账户, 且可全程线上化。而新开立的账户虽无法买卖港股, 但已可正常交易沪市及深市股票, 这意味着个人投资者“一人多户”正式成行。

已经拥有证券账户的客户想要实现“一人多户”需分两大步骤。首先, 通过网上、手机、柜台等渠道在一家具备港股通资格的证券公司开立资金账户或深市 A 股账户, 然后再向该账户“充值”50 万元或深市转托管 50 万市值



的资产，使之满足开立港股通业务权限的资金需求。然后，投资者可通过在线方式完成港股通的风险测评等，证券公司在进行验资、风险揭示后，可为符合要求的投资者开立新的沪市、深市 A 股账户，并且开立后的第二天便能正常下单交易。

华鑫证券相关业务负责人表示，一码通在 10 月初已正式上线，另根据中国结算相关规定，参与港股通交易的自然人投资者可以开立多个沪市 A 股账户。因此，券商为港股通投资者开立多个沪 A 账户并无法律障碍。

【中国拟将限制外商投资条目由 79 条缩减至 35 条】

国家发展改革委 4 日起就《外商投资产业指导目录》修订稿公开征求意见。修订稿大幅缩减了限制外商投资产业条目，从原来的 79 条减少到 35 条。

国家发改委指出，本次《目录》修订，适应经济全球化新形势，以积极主动扩大开放、转变外资管理方式、调整和优化经济结构、进一步增加透明度为原则，大幅缩减限制类条目，放开外资股比限制，重点推进制造业和服务业对外开放，有利于促进国际国内要素有序自由流动，以开放促改革，加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势。

修订后的目录中进一步放开外资股本限制，“合资、合作”条目数从 43 条减少到 11 条，“中方控股”条目数从 44 条减少到 32 条。目录中还有武器弹药制造、象牙雕刻、空中交通管制等 36 条禁止外商投资产业项目。

【国务院督查回访：部分省份经济回暖改革红利逐步释放】

4 日，一位接近督查回访小组的人士透露，国务院回访督查组的调研已接近一周，目前还未全部结束，结束后将形成报告上报国务院，根据督查结果采取相应措施。此次督查的重点主要是稳增长措施的整改。在回访小组的调查中，部分地区的产业结构和重要民生指数都出现了良性变化，市场活力也有所提高。浙江、江苏的省份经济开始回暖，改革红利也逐步释放。

回访督促调研组发现，行政审批制度改革让浙江的大众创业、草根创业热情高涨。前三季度，浙江全省新设企业 16.9 万多家，增长 10.9%，尤其是 3 月 1 日开展商事登记制度改革以来，7 个月内浙江省新设公司制造企业 13.7 万家，同比增长 60%，新设企业注册资本 5800 亿元，同比增长 77%。

此外，此前被国务院督查组点出存在“传统制造业产能过剩矛盾突出，结构调整任务艰巨；房地产业不确定性加大”等问题的江苏省也出现一些变化。回访督促调研组发现，随着江苏省简政放权力度不断加大，改革红利开始释放。江苏省级层面在年初取消和下放 56 项行政审批事项的基础上，最近又取消、下放和转移 114 项，“营改增”试点不断深化，企业减税减负成效明显。

【中金：预计 10 月新增贷款 6500 亿 M2 增速 13%】

日前，针对 10 月份信贷数据，中金公司向机构发布点评报告称，初步预测 10 月份新增贷款在 6500 亿左右，M2 增速环比持平在 13% 左右，社会融资总量在 8000 亿左右。

中金公司称，但信贷结构预计依然以票据贴现为主，预判实体经济融资需求依然不旺。9 月份一般性贷款短暂冲量之后，10 月份信贷结构中，预计票据贴现又占到一半左右，和今年 7-8 月份的状况类。

兴业银行首席经济学家鲁政委分析称，提及票据融资，概念首先要厘定清楚。商业银行开出承兑汇票等工具，这部分是统计在“社会融资规模”中的票据融资；而一旦票据被贴现，不再进入市场转卖，这部分“票据融资”就可视为直贴贷款。从直贴贷款来看，目前增长非常快，主要原因是，商业银行找不到足够多安全的一般性贷款项目，就把贷款额度用于票据贴现，从而达到冲贷款规模的作用。

中金公司还预计，受融资需求不旺影响，新增信托贷款和委托贷款依然低位徘徊，新增银行承兑汇票大概率仍为下降，社会融资总量中非贷款部分仍然较弱，预计在 1500 亿左右。而 10 月份社会融资总量预计在 8000 亿元左右，去年同期这一数据最终为 8564 亿。



【央行周二进行 200 亿元 14 天正回购单日回笼量与到期量持平】

交易员透露，央行公开市场周二（11月4日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 200 亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平，正回购中标利率持平于 3.40%。

央行公开市场本周（11月1日-11月7日）将有 400 亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放 400 亿。Wind 资讯统计数据 displays，央行公开市场上周（10月25日-10月31日）有 400 亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（10月28日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，上周四（10月30日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，据此推算，央行上周资金回笼量与到期量持平。

申银万国认为，无论 MLF 真实与否，一方面，此次曝光的是央行前期已经执行的操作，并非新增资金投放，并未给债市注入增量资金，市场不宜过度反应；另一方面，央行希望通过各种方式降低实体经济融资成本的努力仍在继续。虽然三农、小微企业风险较高，强行压制放贷利率并非市场化行为，难以明显见效，但是，相比结果，应该更看重降低实体融资成本的过程，对债券的利好也来自于这一过程。某种程度上，当前降低社会融资成本的努力收效越不明显，经济离见底企稳尚存距离，债券牛市的延续时间就越长，利率下行的空间可能越大。总体来看，MLF 的消息并未带来直接利好，但在目前经济基本面较差的环境下，未来货币政策仍具有想象空间，仍然看好未来收益率的下行。

【银行揽储上演“猫鼠游戏”存款冲时点变身冲日均】

今年 9 月底，以往在季末大量涌现的冲时点信息大幅度减少。然而道高一尺、魔高一丈，银行揽储监管与反监管的“猫鼠游戏”仍在继续。“9 月底的资金中介生意确实不太好做，往年银行口资方开出的贴息价格都在 0.5% 左右，今年价格降至 0.25%-0.3%，不过经过一个多月的摸索，现在银行和资金银主已经重新达成默契，原来的冲时点资金通过变身‘冲日均’、‘冲月中’、‘冲月末’以及定存一定期限等方式继续寻求与银行‘贴息合作’。”业内人士如是说。

“虽然资金中介们的冲量生意照做，但是其实对于银行体系来说，‘冲日均’的安全性还是高于‘冲时点’，当然冲量背后的资金贴息和资金巨大波动问题暂时还没有得到解决”，某股份制银行华南地区金融市场业务负责人表示，“一旦利率市场化正式实施，贴息问题也就比较容易解决了，不过在存贷比考核持续的背景下，存款的波动并不容易在短期内彻底被克服。”

瑞银证券分析指出，9 月末银行业存款偏离度已同比回落至 0.9%，显示该项政策效果正逐步显现；部分银行由于面临存款偏离度指标达标压力，或加大期限更长或更为稳定的存款吸存力度，从而加大吸存成本；同时，央行调查显示三季度贷款需求指数环比回落 4.9 个百分点，需求疲弱或制约贷款定价提升。

对于银行来说，三季度末并不是最难的时候，从往年的经验来看，年底才是银行资金压力最大的时候。“今年年底，银行面临的是存贷比和存款偏离度的双重考核，真的是不揽储不行，揽储方法不对也不行”，一些中小银行业务人员对于年末能否完成任务有些信心不足。A 股上市银行包括：中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、招商银行、浦发银行、光大银行、平安银行、华夏银行等。

【11 月银行同业存单扩容势头不减上月发行量创新高】

进入 11 月，同业存单扩容势头丝毫不减。据中国货币网信息，11 月 4 日将有建设银行等 11 家银行发行 16 只同业存单，发行额合计 147 亿元。而在 10 月份，同业存单发行量刚刚创下单月新高。

据悉，上述 16 只同业存单中，建设银行、浦发银行、临商银行、海门农商行、齐商银行、宁波银行、长沙银行各发 1 只，金额分别为 10 亿元、15 亿元、10 亿元、5 亿元、5 亿元、13 亿元、10 亿元；浙商银行、上海银行、福建海峡银行各发 2 只，各自合计金额分别为 20 亿元、20 亿元、10 亿元；兴业银行发行 3 只、合计 29 亿元。



据 Wind 资讯统计，7 月份同业存单发行量还不足 500 亿元，此后三个月连续超千亿元且频频刷新历史高点，10 月份发行量达到 1753 亿元。另据统计，11 月仅 3 日和 4 日，同业存单发行量就已达到 239 亿元，照此速度，11 月再创新高亦可期待。

【基金逆势减仓银行股 看多低估值蓝筹股】

上周大盘强劲上涨，沪指站上 2400 点，一举逼近三年来的高点，不过从公募基金的操盘情况看，为大盘创下阶段性新高立下汗马功劳的银行股，在大涨时遭到基金顺势大幅减持，转而投向机械、电力设备和轻工制造三个板块。

多家基金研究机构的仓位测算数据均显示，在大盘上涨情况下，公募偏股基金普遍选择了减仓。基金的统计数据显示，上周偏股型基金仓位下降 7.00%，上周末基金仓位为 70.35%。其中股票型基金下降 6.86%，标准混合型基金下降 7.19%，二者仓位分别为 75.94% 和 61.96%。

天天基金网的测算数据也显示，基金在上周选择了逆势减仓。截至 2014 年 10 月 31 日，成立一年以上的 568 只股票型基金中，整体仓位下降 2.7% 左右，其中仓位超过 90% 的普通股票型基金不足三成，偏股混合型基金的仓位超过 7 成的也不足 30%。

在基金减仓的板块中，主要集中于银行、交通运输和电力及公用事业三个行业，这三个行业减仓幅度较大，分别是 2.79%、1.76% 和 1.54%。截至目前，基金配置比例居前的行业是通信、电子元器件和机械，仓位配置分别为 3.54%、3.39% 和 3.31%；非银行金融、煤炭和钢铁三个行业的配置比例居后，配置仓位分别为 0.95%、1.22% 和 1.25%。

基金表示，从基金上周的操作情况看，显示基金的配置开始向代表“中国制造”的低估值蓝筹转移；银行等板块遭到较大幅度减持，显示公募基金开始借助银行大涨获利了结。

【基民学堂】

【寻常百姓选基金总富不起来原因解析】

寻常百姓最大的困惑莫过于此，近日有幸同省内富甲一方的富翁老朱（化名）促膝长谈，深受启发。

我们太过保守富人适当冒险

朱说，20 年前他只是一个农民，祖祖辈辈都是老实人，在当地很难找到工作，于是怀揣 200 元现金从邻省跑到江苏来谋生；时过境迁，现在的老朱已经成了几家上市公司的控股人，横跨零售、房地产、旅游和食品等多个行业，市值身价近百亿。

老百姓图安逸，富翁图挑战——这两种截然不同的态度是很明显的。老朱承认，如果当初也向祖辈一样认命的话，也就不会有今天的成就。而在今天，舒适性和稳定性仍是众多年轻人选择职业的第一要素。

同样研究理财的老朱说，一般老百姓都会挑选保本基金，觉得年回报有 3% 至 5% 就已经满足了；富翁往往爱买一定比例的股票型基金，宁可冒一定的风险，也要赚多一点。

我们人云亦云富人敢于说不

老百姓存在很多人云亦云的道理，有些是迷信，有些是父母的讹传，绝大多数属于误导。比如，老百姓很计较物业管理费，觉得越少越好。越少物业管理费的住宅小区，由于缺乏人员打理，常常住了 5 年就已是破破烂烂——为了省一点物业管理费，房子未来的升值空间全被破坏掉。

还有一种不良思维是买保险比较回报率，回报高才买。其实购买保险是替家庭买下一个保障网，保单最关键的内涵是足够的保障，理赔信誉好，代理人服务到位。其实，保险并不是投资。

我们是羊群性格富人是狼性性格



公司准备开拓西部市场，要派干部去兰州、成都等地干上三四年，未来的富翁会毫不犹豫，甚至毛遂自荐。一般的人却不愿意离开南京的总公司，考虑良久，迟迟不愿意行动。

一种是狼性性格，另一种是羊群性格。以最近火爆的在银行购买基金为例，狼群性格的人在股票型基金净值达到 1.30 元时已经购进；羊群性格的人最终等到 2.30 元时才会购进。狼已经赚钱，而羊买进时的价位已经比较高，很可能最后导致亏损。

我们专心细节富人留意大事

普通老百姓在每天的消费中，都会习惯性地花半小时去砍砍价，省一点小钱。但他们银行账户里说不定就存着 30 万元现金——只是趴在银行，收取微薄的利息。

小钱精明，大钱糊涂——是老百姓理财现状的真实写照。30 万元存款，如果仅仅要求年回报率达到 10%，一年产出的利润就是 3 万元。目前国内环境下，达到每年 10% 的回报率并非难事——至少应该比天天砍价要省劲儿得多。

不关心天下事，只低头看着自己日子的微小事情；不能预见未来变化，只能面对房价、油价和股价不断叹息：这个世界变化快。在两年前，富人们已经感觉到人民币将要升值，纷纷及时将自己手中的部分美元换成人民币，避免了 5% 至 10% 的汇率损失。所以说与时俱进，不仅仅是喊在嘴上的一句口号。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《我的零售人生》
作者：铃木敏文
译者：袁淼
出版社：中信出版社

“剧变时代，我们常常会不自觉地将所有焦点都放在适应变化上。但经营的原点，在于彻底地做好基本的工作，唯有确实做好基本工作，才有可能应对变化。”（来源于虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。